

**СКОРО**

**Расширение инвестиционной декларации ГУК.** Минфин в конце прошлой недели опубликовал проект изменения, которые вносятся в постановления Правительства Российской Федерации в связи с совершенствованием порядка инвестирования средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии.

В инвестиционной декларации расширенного инвестиционного портфеля государственной управляющей компании можно будет включать корпоративные облигации при условии, что им присвоен рейтинг не более чем на одну ступень ниже суверенного, либо если исполнение обязательства, по крайней мере, частично обеспечено госгарантией Российской Федерации. Среди компаний, в бумаги которых сможет вкладывать ВЭБ, будут АИЖК, ВТБ (в т.ч. ВТБ-Лизинг), Газпром, Газпром-нефть, Лукойл, Москва, НЛМК, РЖД, Русгидро, Транснефть, ФСК.

Изменения в инвестиционной декларации ГУК несомненно позитивно скажутся на спрос облигаций перечисленных эмитентов в том числе и на первичном рынке. Максимальная доля корпоративных облигаций в расширенном инвестиционном портфеле ГУК составляет 40%, при этом максимальная доля на одного заемщика – 10%.

**Изменения в постановление 312-П.** Банки смогут получать рефинансирование в ЦБ под поручительством Российской Федерации. Согласно проекту указания ЦБ о внесении изменения в постановления 312-П предполагается установить, что лицом, которое солидарно или субсидиарно отвечает по рефинансируемым кредитам и векселям, может являться Российская Федерация. ЦБ также планирует разрешить рефинансирование под залог кредитов, выданных муниципальным образованиям, которые соответствуют требованиям ЦБ, или под гарантии таких муниципальных образований. Ранее таким заемщиком или гарантом могли выступать только субъект РФ или организация, соответствующая критериям Банка России.

На наш взгляд расширение списка активов, под которые можно получить рефинансирование в ЦБ позитивно скажется в первую очередь на долги субфедеральных эмитентов.

**СЕГОДНЯ**

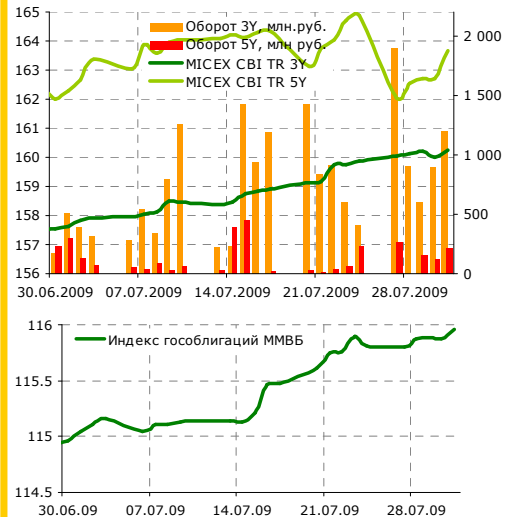
На внешнем рынке сегодня выходит индекс активности в промышленности США за июль. Ожидается, что снижение в секторе в прошедшем месяце продолжилось, но более умеренными темпами – по прогнозу аналитиков Bloomberg, индекс ISM-Manufacturing ожидается на уровне 46.5 пунктов по сравнению с 44.8 п. в июне.

На внутреннем рынке сегодня Банк России предложит банкам беззалоговые кредиты сроком 5 недель в объеме до 25 млрд руб. Отметим, что объем предложения соответствует объему кредитов, которые банки должны погасить в ЦБ на текущей неделе. Минимальная ставка установлена на уровне 11.5% годовых, что на 0.25 п.п. ниже ставки аукциона

**Ближайшие размещения**

05.08.09	Москва, 56	20 млрд руб.
05.08.09	СЗТ, 6	3 млрд руб.

**Долговые индексы ММББ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	79.50	0.00	14.29
АИЖК 9	78.25	-0.25	15.07
Газпром А8	91.48	-0.01	11.72
Газпром А9	86.00	0.00	11.56
Московская обл. 7	74.00	0.00	16.30
Москва 39	79.00	0.00	14.07
РЖД 07	85.00	0.00	13.11
Россельхозбанк 02	93.50	0.00	13.13
Россельхозбанк 03	98.00	0.10	11.36
ФСК 02	97.50	-0.10	11.50
ФСК 05	99.40	0.00	9.52

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	97.40	0.00	9.79
ОФЗ 46002	94.86	1.84	10.32
ОФЗ 46017	78.77	0.00	11.72
ОФЗ 46021	53.45	0.12	9.79
ОФЗ 46018	73.28	1.02	11.87
ОФЗ 46020	63.69	3.06	11.56

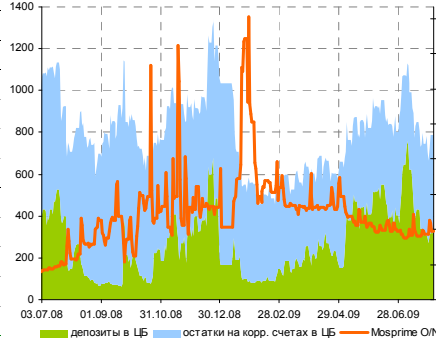
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММББ	986.80	-1.54	1.57	7.22
PTC	973.78	-2.80	-1.34	16.92
Dow Jones	9 070.72	-0.29	7.38	10.45
S&P 500	975.15	-0.46	6.07	11.13
NASDAQ	1 967.76	-0.39	7.23	14.46

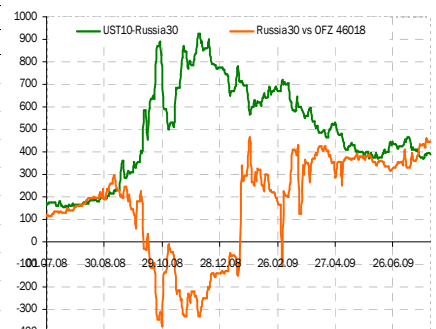
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	5.50	-21.4	-15.38
MOSPRIME 3М, %	11.73	-1.3	-0.26
MOSIBOR 3М, %	11.78	-1.4	-1.34
MIBOR 91-180 дней, %	12.63	-0.5	-8.74
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	416.60	-51.1	-11.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	385.40	67.5	-259.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	36.40	-19.0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	402.40	-	-6.7
Инфляция YoY, %	11.90	-	-

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	3 нед.
UST 2	1.127	1.6	9.30	-
UST 10	3.522	4.3	-19.7	-
UST 30	4.333	3.5	-29.2	-
Russia 28	7.991	-3.5	-1.4	-
Russia 30	7.436	-3.3	2.0	-
Brazil 34	6.461	-1.2	-1.1	-
China 16	3.046	-0.3	-7.0	-
India 36	7.924	-7.1	-4.6	-
Mexico 34	6.445	-1.6	13.4	-
Venezuela 36	14.697	-5.4	-38.1	-



на прошедшей неделе. Очередное понижение ставки по беззалоговым кредитам на наш взгляд подтверждает намерение ЦБ в ближайшее время понизить все ключевые ставки. Мы ожидаем, что до конца августа Банк России понизит ставку рефинансирования и все ключевые ставки еще на 0.5 п.п.

Кроме кредитов ЦБ, завтра Минфин предложит крупнейшим банкам разместить на депозитах до 100 млрд руб. на 3 мес. под минимальную ставку 12% годовых. По сравнению с аукционом 17 июля ставка понижена на 0.25 п.п. Требование по минимальному объему заявки в 10 млрд руб. сохраняется.

## ВЧЕРА

### Внутренний рынок

**ФОР увеличивается по графику.** Нормативы обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций с 1 августа увеличиваются до 2.5% с 2.0%. Соответствующее решение принял в конце апреля совет директоров Банка России. В текущих условиях сравнительно высокой ликвидности на наш взгляд планомерное увеличение ФОР на ликвидность банковской системы существенно не скажется.

В пятницу традиционно в конце месяца наблюдалась позитивная динамика котировок по широкому спектру бумаг, но значительная доля сделок носила технический характер. По итогам дня индекс долгосрочных облигаций на ММВБ подрос на 0.6%, индекс краткосрочных облигаций – на 0.1%.

### Внешний рынок

Данные по ВВП США за 2-й квартал оказались лучше ожиданий – снижение составило 1% в годовом выражении, а ожидалось сокращение ВВП на 1.5%. Однако, данные за 1-й квартал были сильно скорректированы в сторону ухудшения. Снижение ВВП, которое ранее оценивалось в 5.5% в 1-м квартале, согласно новой оценке составило 6.4%. Во 2-м квартале инвестиции, а также снижение потребления вновь тянут ВВП вниз.

По итогам пятницы спрос на казначейские облигации США сильно подрос, что может быть вызвано как техническими факторами (конец месяца), так и снижением рейтинга Ambac. Страховое агентство гарантирует широкий спектр муниципальных бумаг, которые в итоге потеряли инвестиционный рейтинг, что могло бы увеличить спрос на treasuries. В пятницу доходность UST10 упала на 13 б.п. до 3.48% годовых.

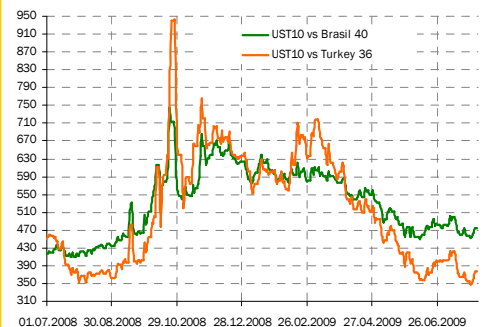
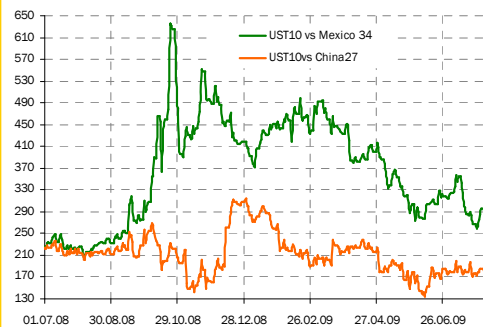
В российском сегменте RUS30 торгуется выше номинала. Доходность по итогам месяца составила 7.41%, а сегодня утром упала ниже 7.4%.

### Вкратце

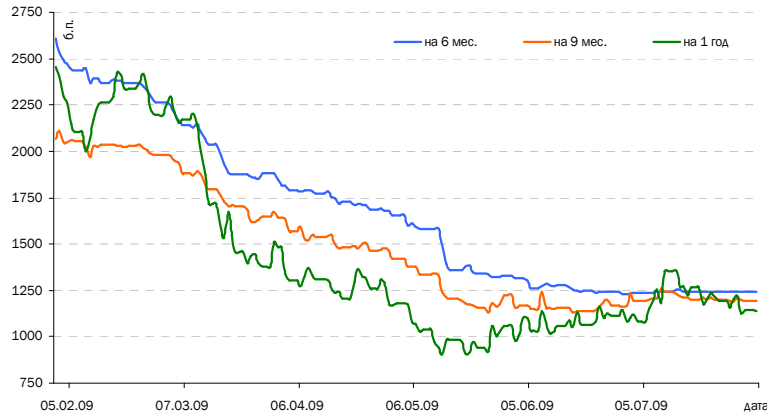
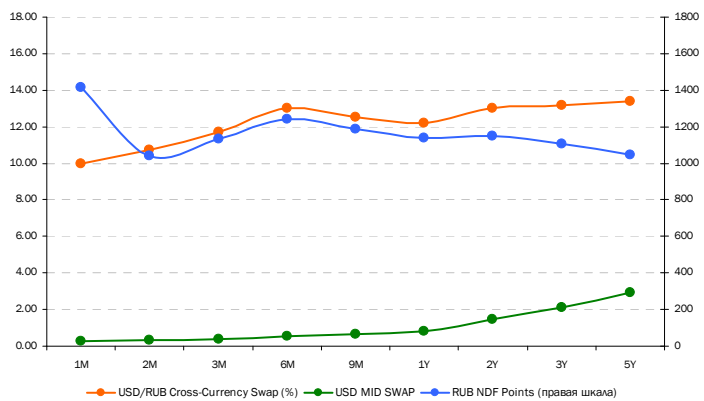
- Девелопер **Миракс Групп** готовит два выпуска облигаций по 1.8 млрд рублей каждый.
- **Усть-Луга осенью** планирует ввести 2-ю очередь перегрузочного комплекса «Юг-2». Ожидается, что она будет переваливать генеральные грузы.
- S&P подтвердило рейтинг корпоративного управления **Сибирьтелекома** на уровне РКУ-5 и отозвало его по просьбе компании.
- **Сибирьтелеком** в I полугодии сократил чистую прибыль вдвое до 1.1 млрд руб.
- S&P отозвало рейтинги компании **Рэйл Лизинг** (SD). Отзыв рейтингов обусловлен прекращением действия договора об оказании рейтинговых услуг.
- **Волгоградский Каустик** в I полугодии сократил чистую прибыль на 28%.
- ВЭБ приобретает 100% акций **Амурметалла** с правом на обратный выкуп.
- **Генкомпания Татэнерго** в I полугодии увеличила чистую прибыль в 3.4 раза до 2.4 млрд руб.
- **Волгателеком** в I полугодии увеличил чистую прибыль на 26%.
- **Седьмой континент** по итогам апреля-июня 2009 года получил 677.3 млн руб. чистой прибыли по РСБУ против 988.4 млн руб. годом ранее.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru)

### Ключевые спрэды

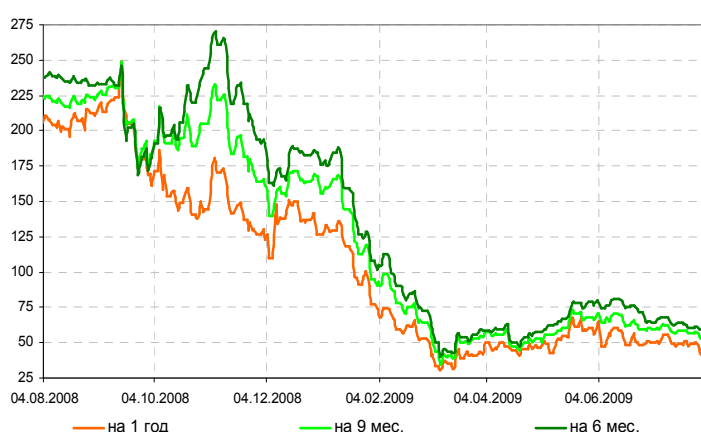
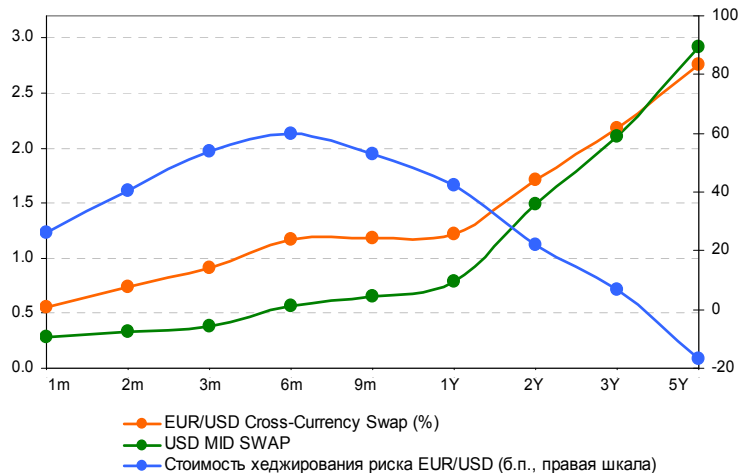


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



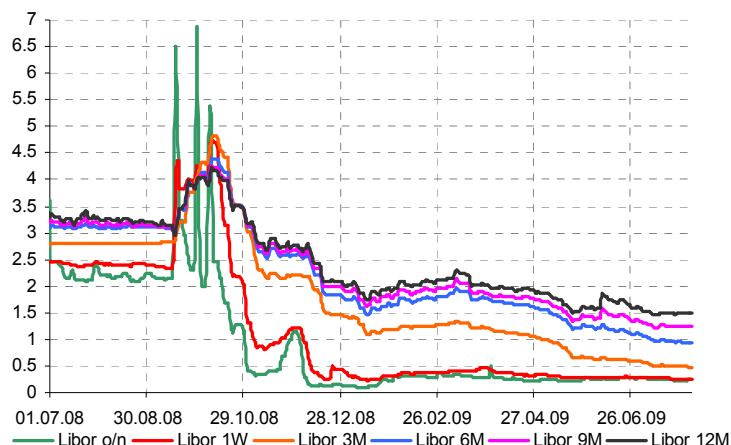
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	10.00	10.72	11.73	13.00	12.55	12.20	13.00	13.17	13.41
USD MID SWAP	0.29	0.33	0.38	0.57	0.65	0.79	1.49	2.11	2.92
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	971.22	1 039.23	1 135.38	1 243.30	1 190.05	1 140.50	1 151.10	1 105.95	1 048.25

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	0.55	0.73	0.91	1.17	1.18	1.21	1.71	2.17	2.75
USD MID SWAP	0.29	0.33	0.38	0.57	0.65	0.79	1.49	2.11	2.92
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	26.08	40.53	53.66	60.04	52.94	42.30	22.00	6.55	-16.55

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.24	3.6	-11.9	-1.6	-26.3	-89.4
Libor 1 week	0.26	-1.0	-8.4	-19.5	-28.6	-89.3
Libor 3M	0.48	-3.4	-14.2	-51.4	-61.2	-82.8
Libor 6M	0.93	-2.4	-12.0	-39.9	-47.9	-69.9
Libor 9M	1.24	-0.9	-4.6	-27.4	-35.9	-60.5
Libor 12M	1.50	0.3	-2.2	-19.4	-28.3	-53.5

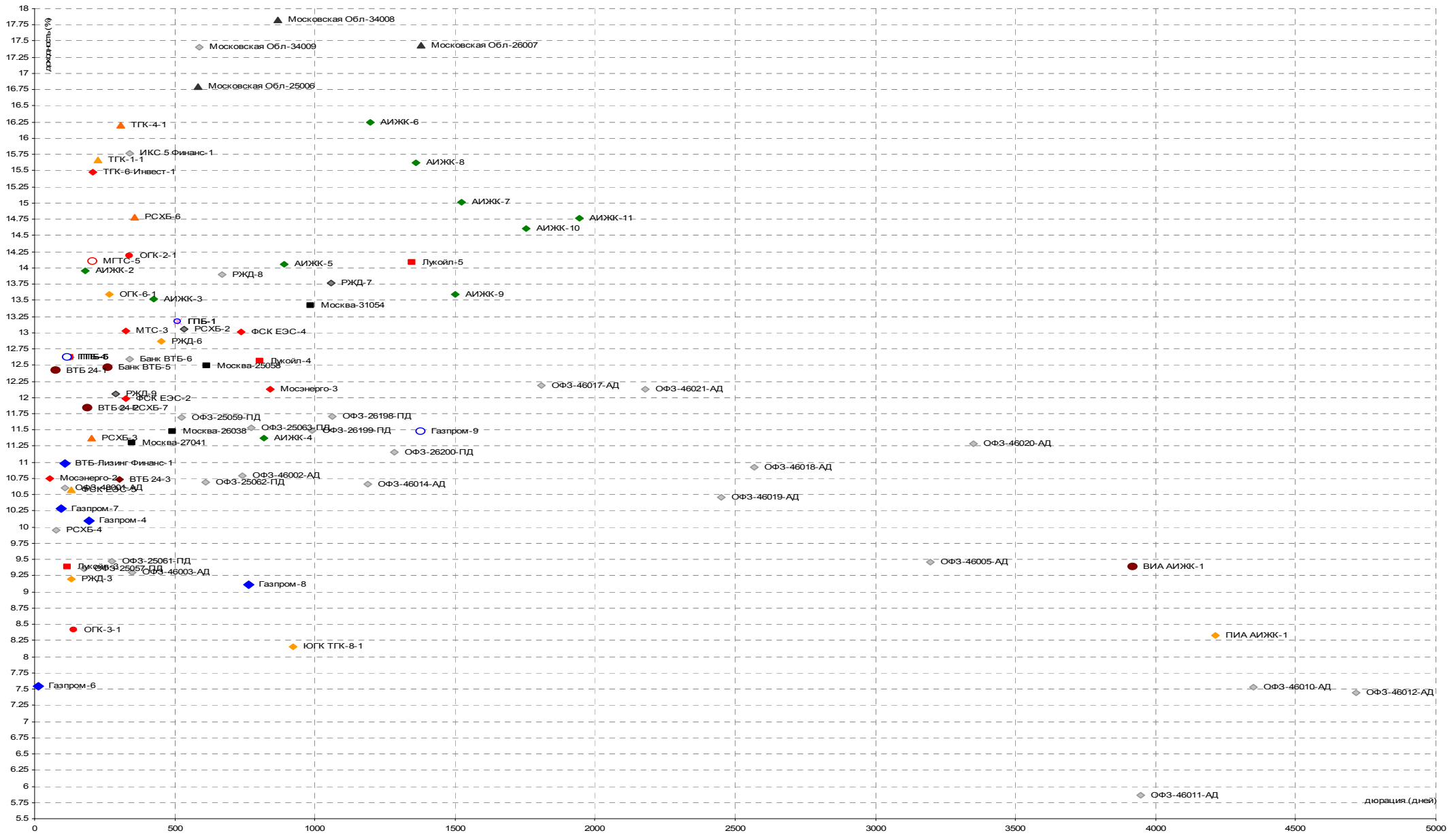
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
02.07.2009	СБ Банк-1	1.5	Погашение	10.09.2009	Восток-Сервис-Финанс-1	1.5	Погашение
02.07.2009	УБРИР-финанс-2	1	Погашение	10.09.2009	ВТО Эконпродукт-1	1.2	Погашение
03.07.2009	Автовазбанк-1	0.8	Оферта	10.09.2009	РусСтандарт-5	5	Оферта
03.07.2009	ОГО АгроКомп-3	1.5	Оферта	10.09.2009	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3	Оферта
04.07.2009	Петрокоммерц-4	3	Оферта	11.09.2009	Запсибкомбанк-1	1.5	Оферта
06.07.2009	Баренцев Финанс-1	0.8	Оферта	15.09.2009	КЕДР-2	1	Погашение
07.07.2009	Макромир-Финанс-2	1.5	Оферта	15.09.2009	Мосэнерго(ТГК-3)-2	5	Оферта
09.07.2009	РБК ИС-5-боб	1.5	Погашение	16.09.2009	Альянс НК-1	3	Оферта
09.07.2009	Новые Инвестиции-1	0.38	Оферта	17.09.2009	Миракс Групп-2	3	Погашение
09.07.2009	РосТ-Лайн-1	1	Оферта	17.09.2009	Арсенал МЗ-1	0.4	Оферта
10.07.2009	ЭМАльянс-Финанс-1	2	Оферта	17.09.2009	Карусель Финанс-1	3	Оферта
14.07.2009	Кора УК-1	1	Погашение	17.09.2009	Ладья-Финанс-1	0.5	Оферта
14.07.2009	ВТБ-Лизинг Финанс-2	9.9996	Оферта	18.09.2009	Камаз-Финанс-2	1.5	Оферта
14.07.2009	Мизель-Финанс-1	1.5	Оферта	18.09.2009	СИБУР Холдинг-2	30	Оферта
15.07.2009	Банк ВТБ-6	15	Оферта	18.09.2009	СИБУР Холдинг-3	30	Оферта
15.07.2009	М-Индустрия-2	1.5	Оферта	22.09.2009	Спартак-Казань-2	1	Оферта
16.07.2009	Кокс-1	3	Погашение	23.09.2009	ПЭБ Лизинг-1	0.5	Погашение
16.07.2009	Комос Групп-1	2	Оферта	23.09.2009	Радионет-2	1	Оферта
16.07.2009	ЛСР-Инвест-2	3	Оферта	23.09.2009	Элемент Лизинг-1	0.6	Оферта
17.07.2009	Арткел-Инвест-1	0.14	Погашение	24.09.2009	ГраждСамолеты Сухого-1	5	Оферта
20.07.2009	Диксис Трейдинг-1	1.8	Погашение	24.09.2009	Элис СК-2	0.5	Оферта
20.07.2009	Россия АБ-1	1.5	Оферта	25.09.2009	ТрансФин-М-1	2.28	Погашение
21.07.2009	ГородскойСупермаркет-1	1	Погашение	26.09.2009	Мособлтрастинвест-1	2.1	Погашение
21.07.2009	ПМЗ-1	1.2	Погашение	29.09.2009	Агрика ПП-1	1	Погашение
21.07.2009	ЛР-Инвест-1	0.5	Оферта	29.09.2009	СМАРТС-3	1	Погашение
22.07.2009	РИГрупп-2	1.5	Оферта	29.09.2009	СНХЗ Финанс-1	1	Погашение
23.07.2009	МАК-Финанс-1	0.55	Погашение	01.10.2009	МДМ-3	6	Погашение
23.07.2009	ВИА АИЖК-1	9.44	Оферта	01.10.2009	Северная Казна Банк-1	1	Погашение
23.07.2009	МИА-5	2	Оферта	01.10.2009	Аркада АПК-3	1.2	Оферта
23.07.2009	РВК-Финанс-1	1.75	Оферта	01.10.2009	ОГК-5-1	5	Оферта
24.07.2009	Агрохолдинг-Финанс-1	1	Погашение	05.10.2009	Союз АКБ-2	2	Погашение
28.07.2009	Северная Казна Банк-2	1.5	Оферта	06.10.2009	ТуранАлем Финанс-1	3	Погашение
29.07.2009	Промтрактор-Финанс-3	5	Оферта	06.10.2009	НОК-2	0.4	Оферта
30.07.2009	ИнтехБанк КБ-1	0.5	Погашение	07.10.2009	ВТБ 24-1	6	Оферта
30.07.2009	Фазтон-Аэро-Финанс-1	1	Погашение	07.10.2009	РСХБ-4	10	Оферта
30.07.2009	Стройкредит КБ-1	1	Оферта	08.10.2009	МИА-4	2	Оферта
31.07.2009	Банк Москвы-1	10	Оферта	10.10.2009	ЮТК-7	3.5	Погашение
04.08.2009	М.О.Р.Е.-Плаза-1	1	Оферта	11.10.2009	ВБРР-1	0.575	Погашение
06.08.2009	Газпром-6	5	Погашение	13.10.2009	Инвесткомпания РУБИН-1	1.2	Погашение
06.08.2009	Мираторг Финанс-1	2.5	Оферта	14.10.2009	ХКФБанк-4	3	Оферта
06.08.2009	Синтерра-1	3	Оферта	15.10.2009	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта
07.08.2009	Крайинвестбанк-1	0.6	Оферта	16.10.2009	РусСтандарт-8	5	Оферта
10.08.2009	РК-Газсетсервис-2	1	Оферта	19.10.2009	ПФПГ-Финанс-1	1.1	Погашение
13.08.2009	САН Интербрю Финанс-2	4	Погашение	20.10.2009	РусТекстиль Альянс-3	1.2	Погашение
13.08.2009	Микояновский МясКт-2	2	Оферта	20.10.2009	Промтрактор-Финанс-2	3	Оферта
15.08.2009	НМЗ-1	1.2	Оферта	20.10.2009	ТКС Банк-1	1.0055	Оферта
19.08.2009	Копейка ТД-3	4	Оферта	21.10.2009	Самохвал-1	1.5	Погашение
20.08.2009	Мкапитал-1	1.5	Погашение	22.10.2009	Белазкомплект плюс-1	0.5	Погашение
20.08.2009	Никосхим-Инвест-2	1.5	Погашение	22.10.2009	Жилсоципотека-Финанс-1	0.6	Погашение
21.08.2009	АЛПИ-Инвест-1	1.5	Погашение	22.10.2009	Содружество-Финанс-1	2.5	Погашение
21.08.2009	ЦентрТелеком-19	5.6226	Погашение	22.10.2009	Арсенал МЗ-2	0.3	Оферта
23.08.2009	РусьБанк-2	2	Оферта	22.10.2009	Пивдом-1	1	Оферта
25.08.2009	МКХ-2	1	Погашение	23.10.2009	Банана-Мама-1	1	Погашение
26.08.2009	СтройАльянс-1	0.6	Оферта	23.10.2009	Минплита-Финанс-1	0.5	Оферта
27.08.2009	Белон-Финанс-2	2	Оферта	26.10.2009	Пром Тех Лизинг-1	0.13	Оферта
31.08.2009	Петрокоммерц-2	3	Погашение	27.10.2009	ГЭС-2	1.5	Оферта
01.09.2009	Автомир-Финанс-1	1	Погашение	28.10.2009	Салаватстекло-2	1.2	Погашение
01.09.2009	ОМЗ-5	1.5	Оферта	28.10.2009	УралЛЦ-1	1	Погашение
01.09.2009	ТГК-2-1	3.08705	Оферта	28.10.2009	Разгуляй-Финанс-5	2	Оферта
02.09.2009	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	2	Погашение	29.10.2009	Газпром-7	5	Погашение
02.09.2009	Медведь-Финанс-1	0.75	Оферта	30.10.2009	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Погашение
05.09.2009	ЛОМО-3	1	Погашение	04.11.2009	Протек Финанс-1	5	Оферта
08.09.2009	ВолгаТелеком-46	3	Оферта	05.11.2009	Сорус Капитал-1	1.2	Погашение
08.09.2009	Миг-Финанс-2	3	Оферта	05.11.2009	СИБУР Холдинг-1	1.5	Оферта
08.09.2009	Юнимилк Финанс-1	2	Оферта	10.11.2009	Салаватнефторсинт-2	3	Погашение

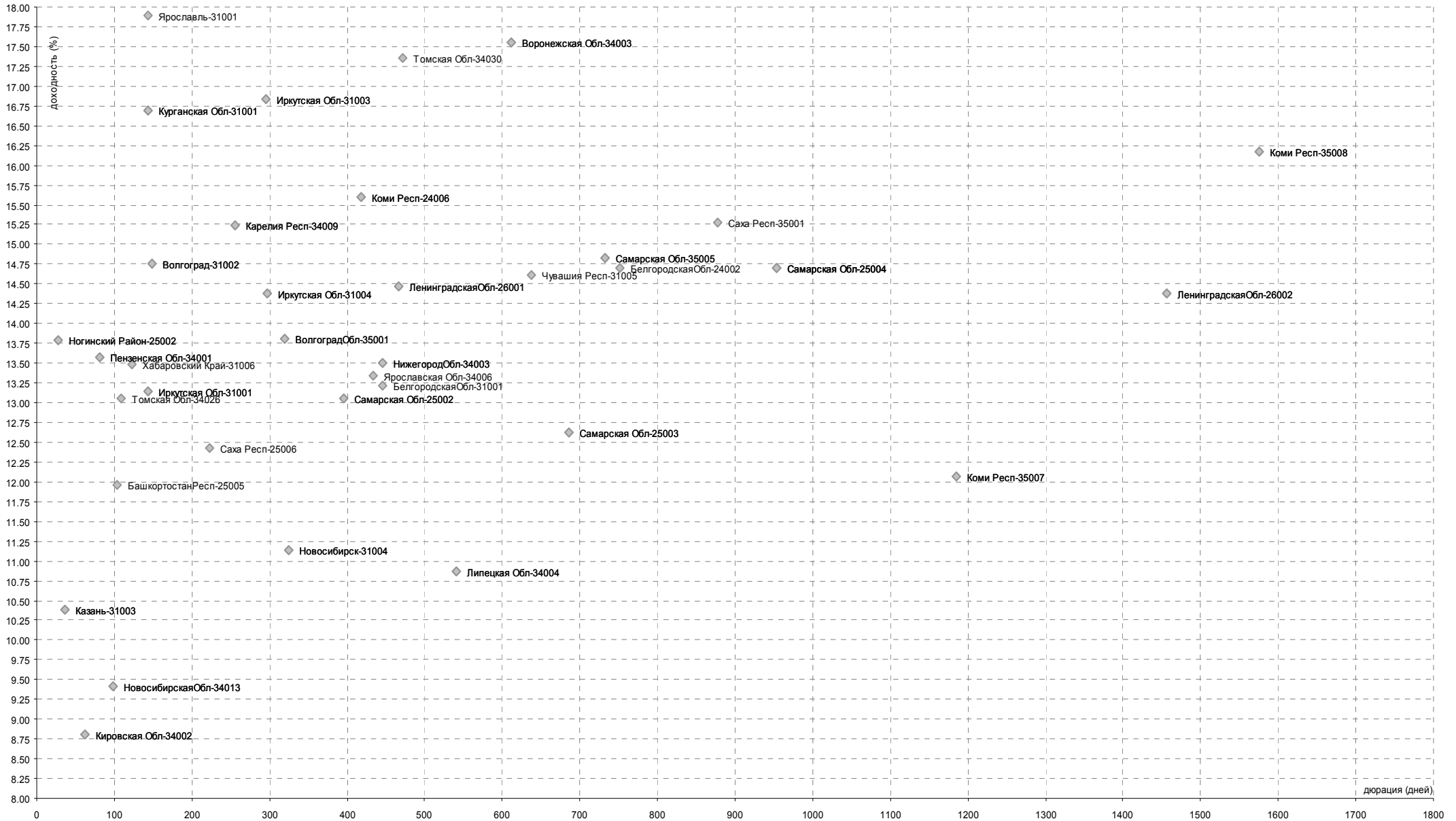
## BLUE CHIPS

### Уровни доходностей



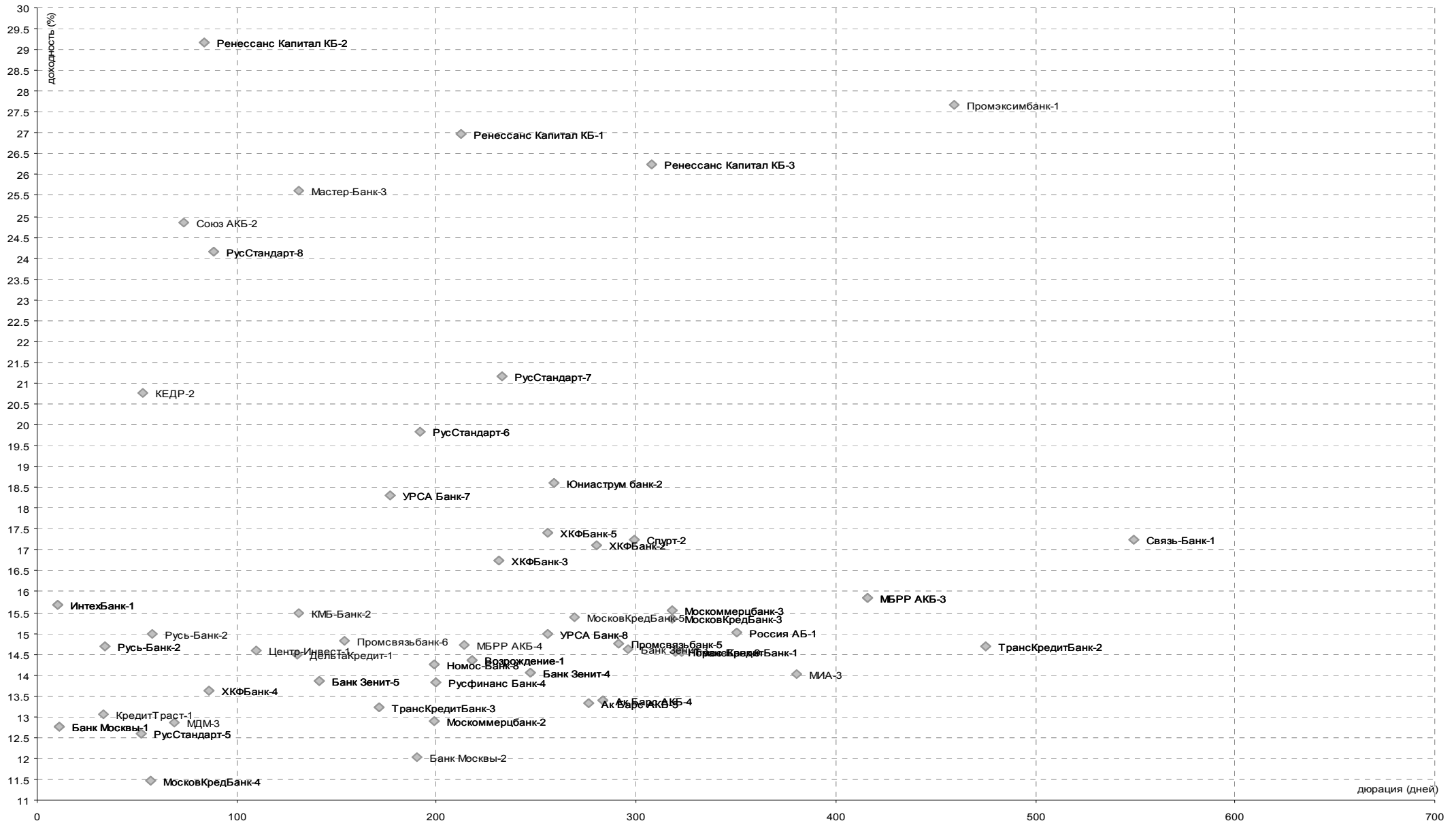
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



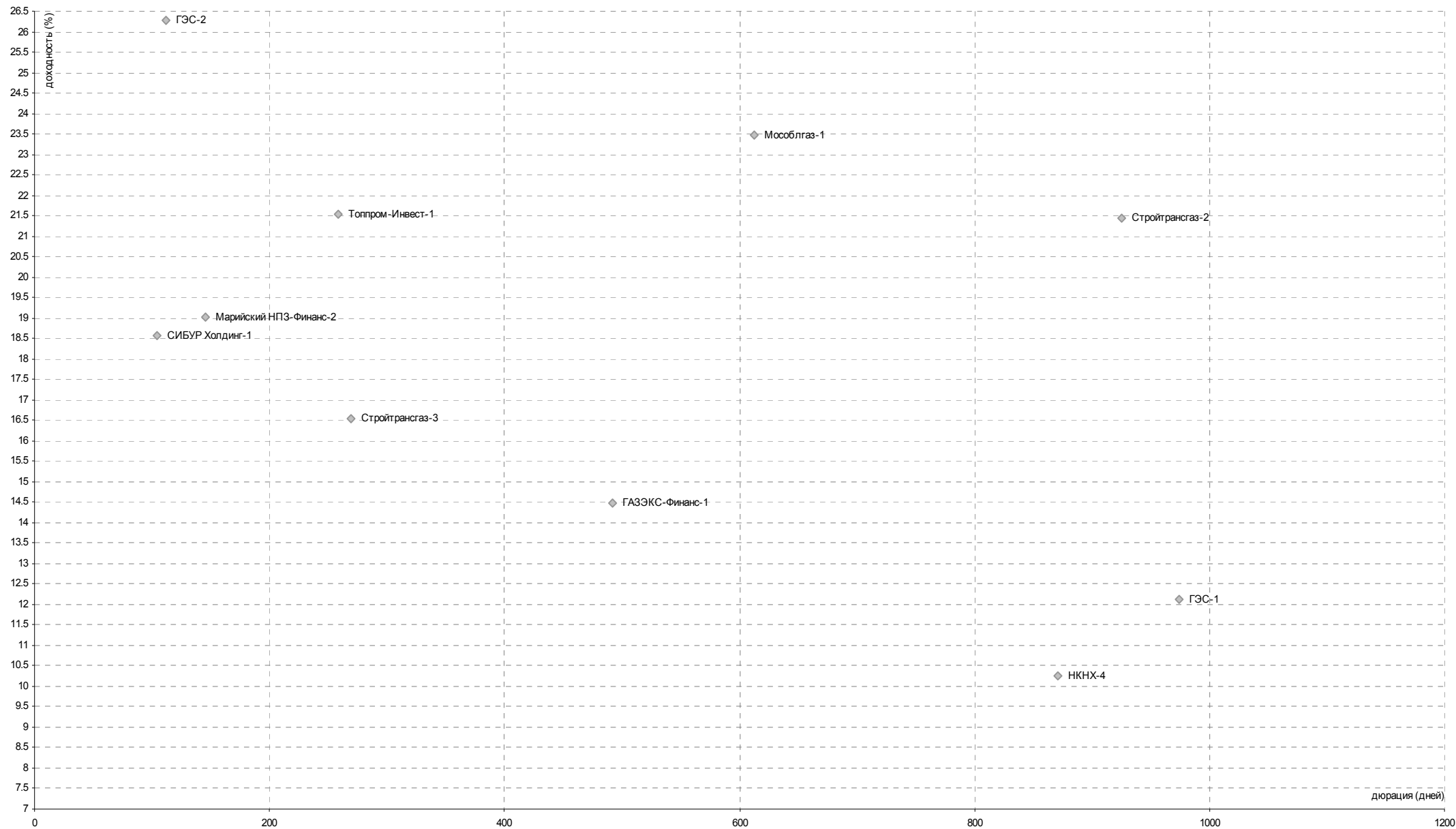
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



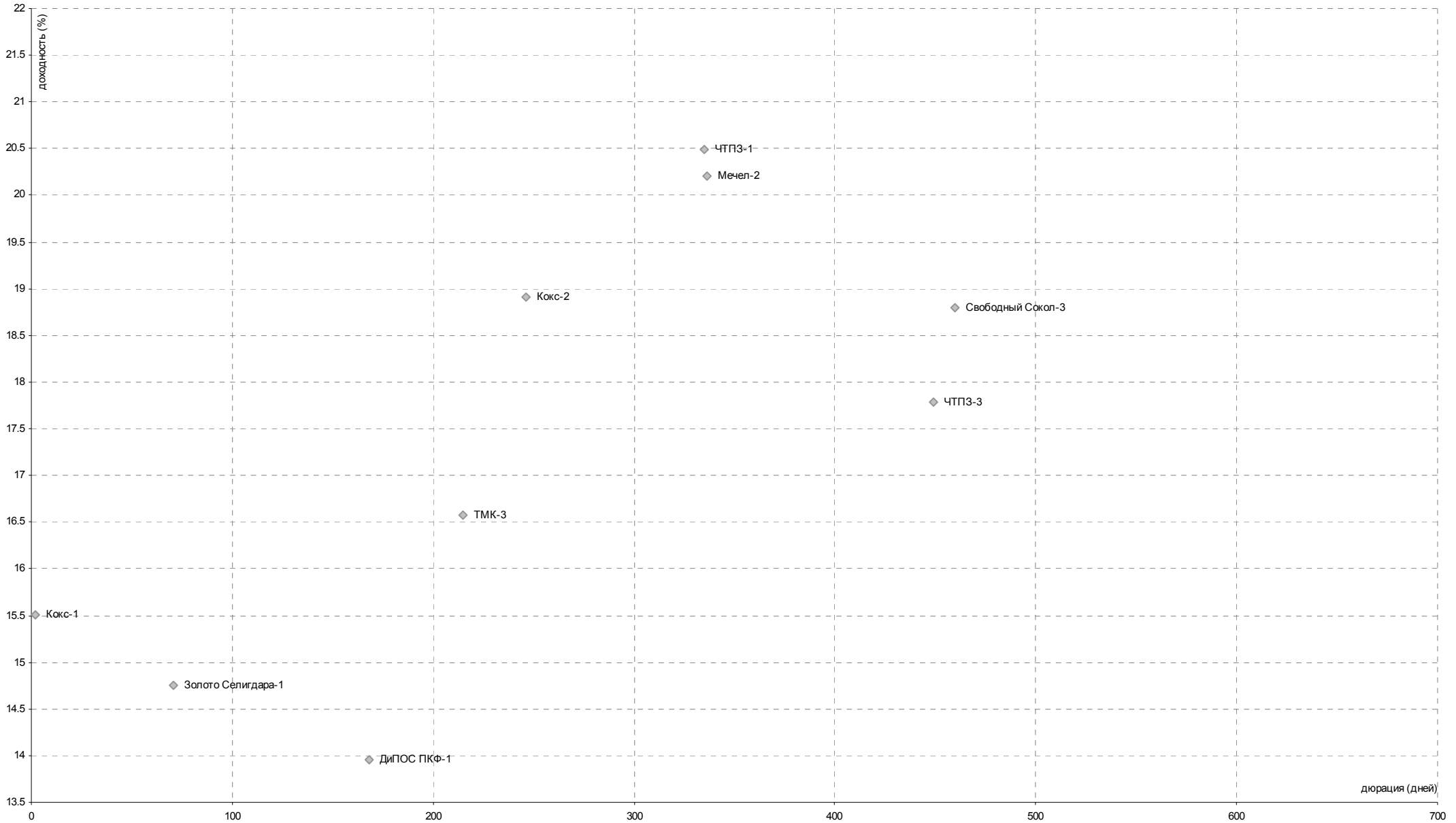
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



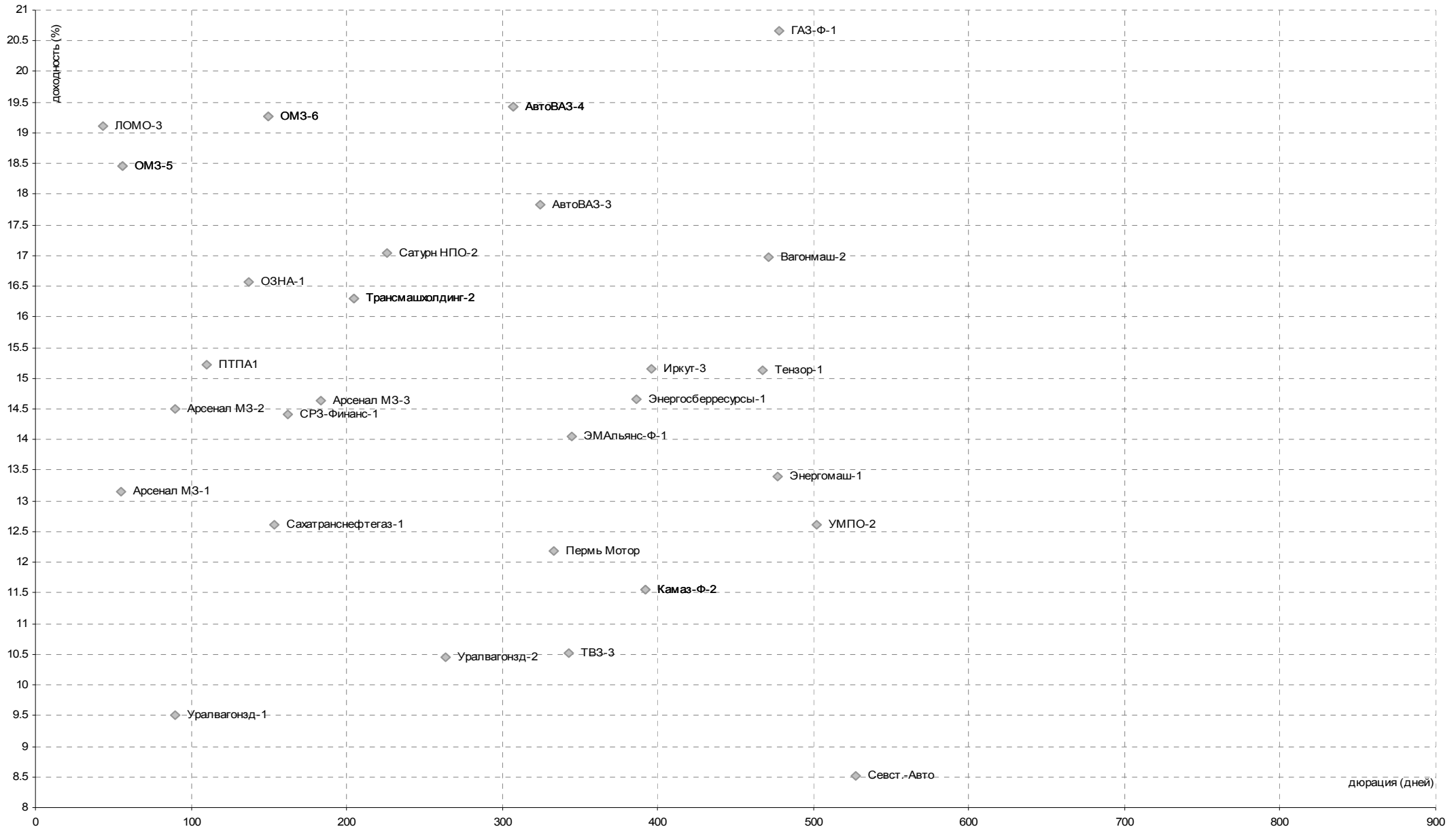
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



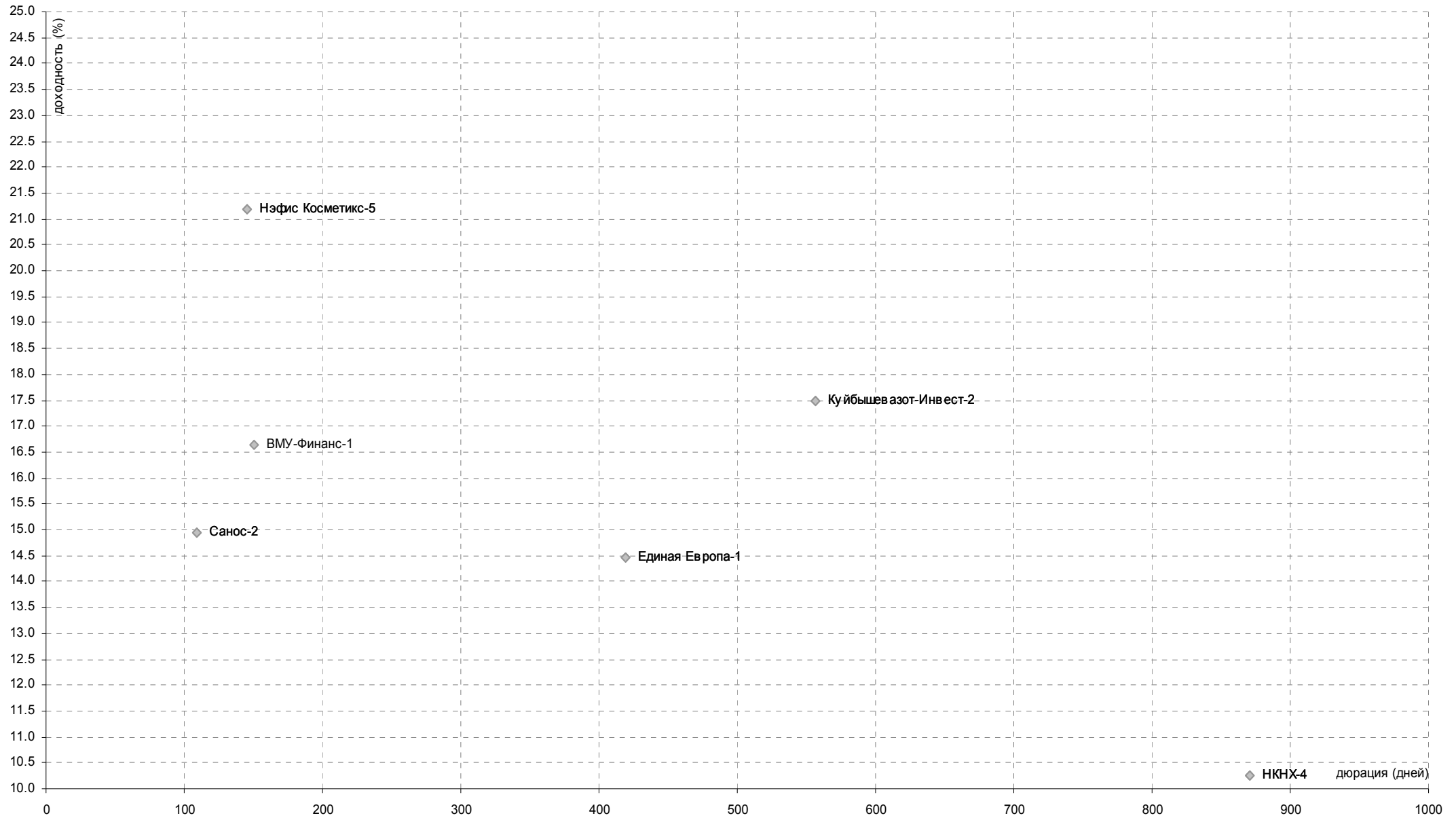
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



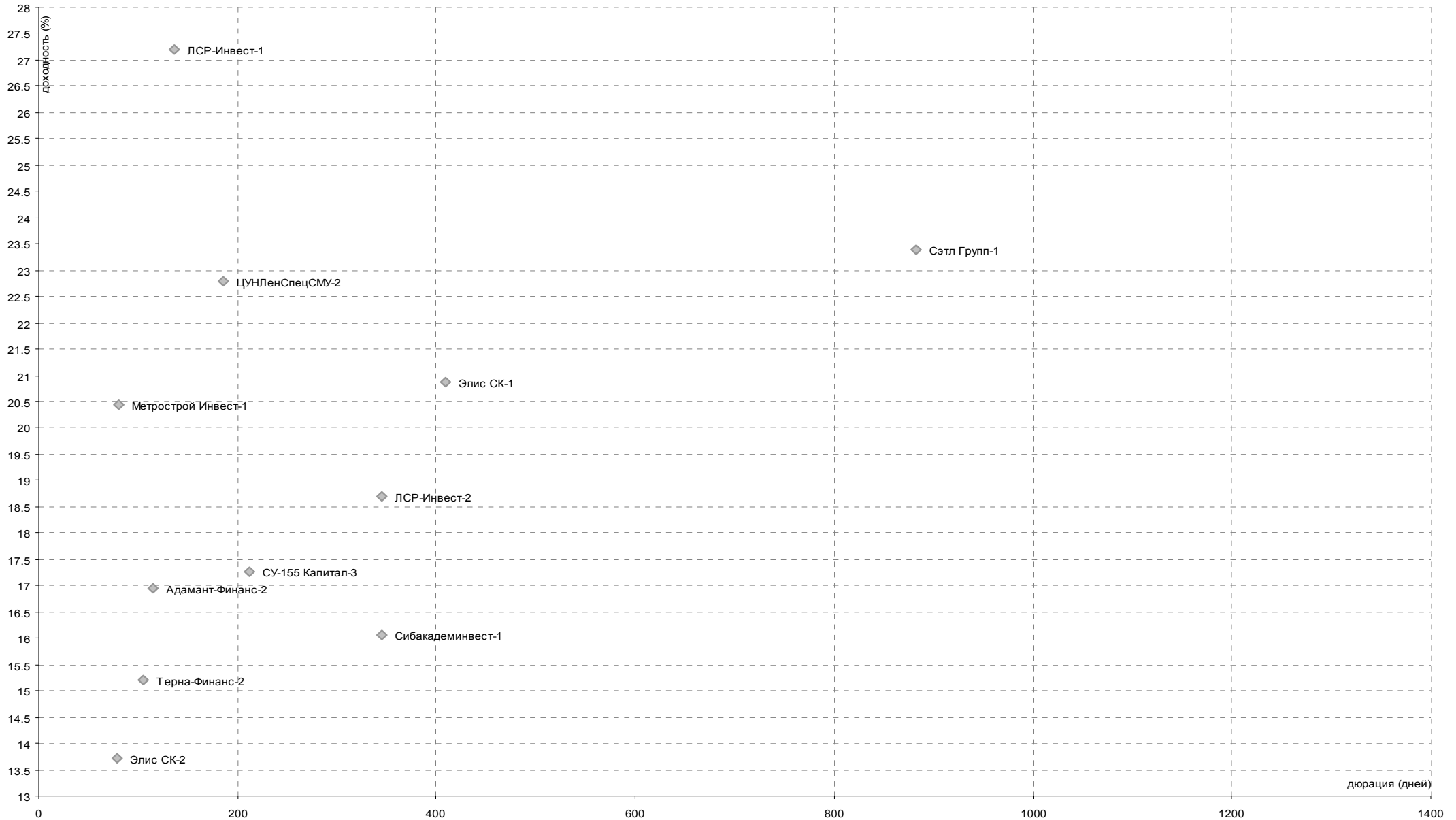
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



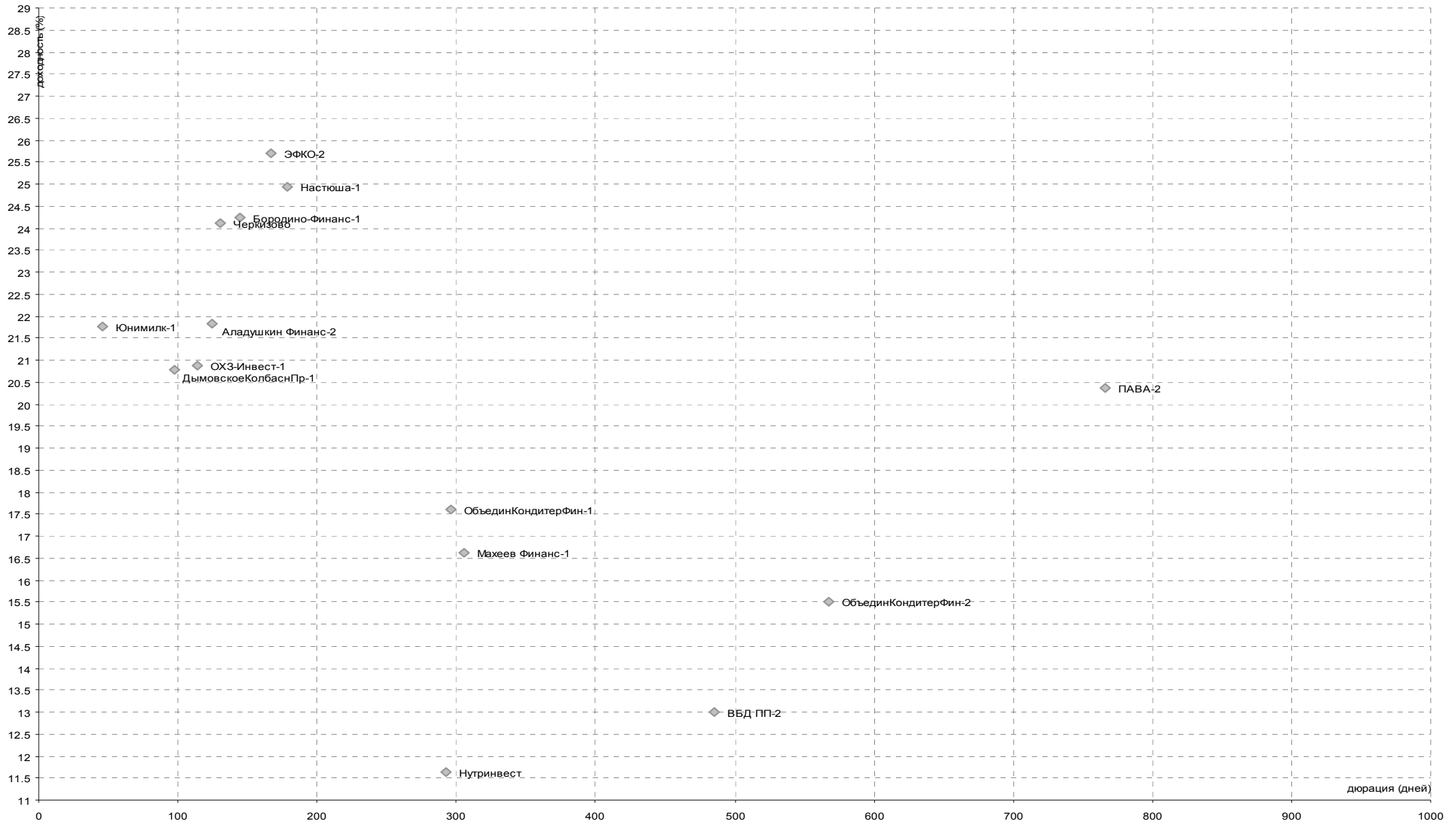
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



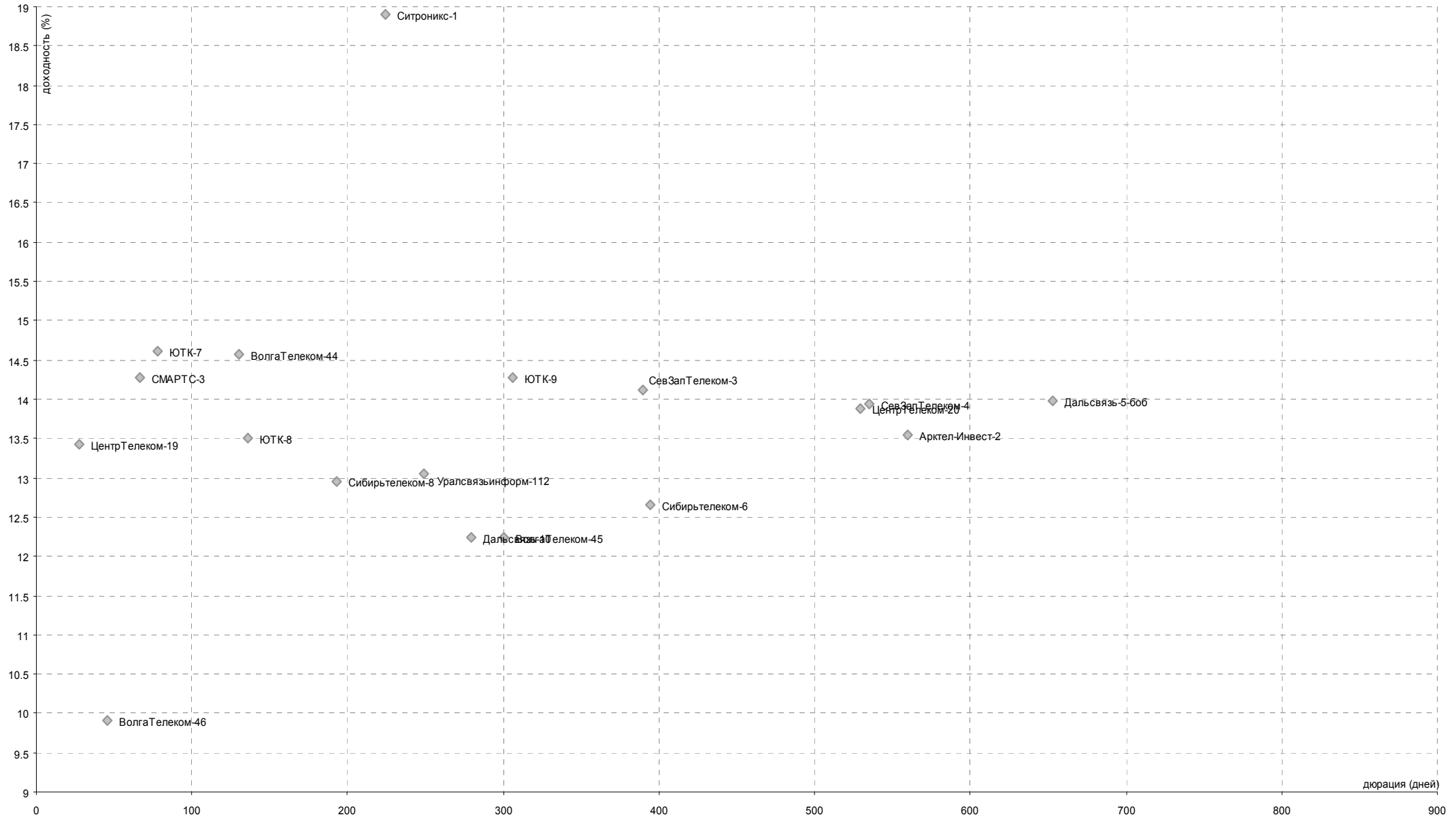
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



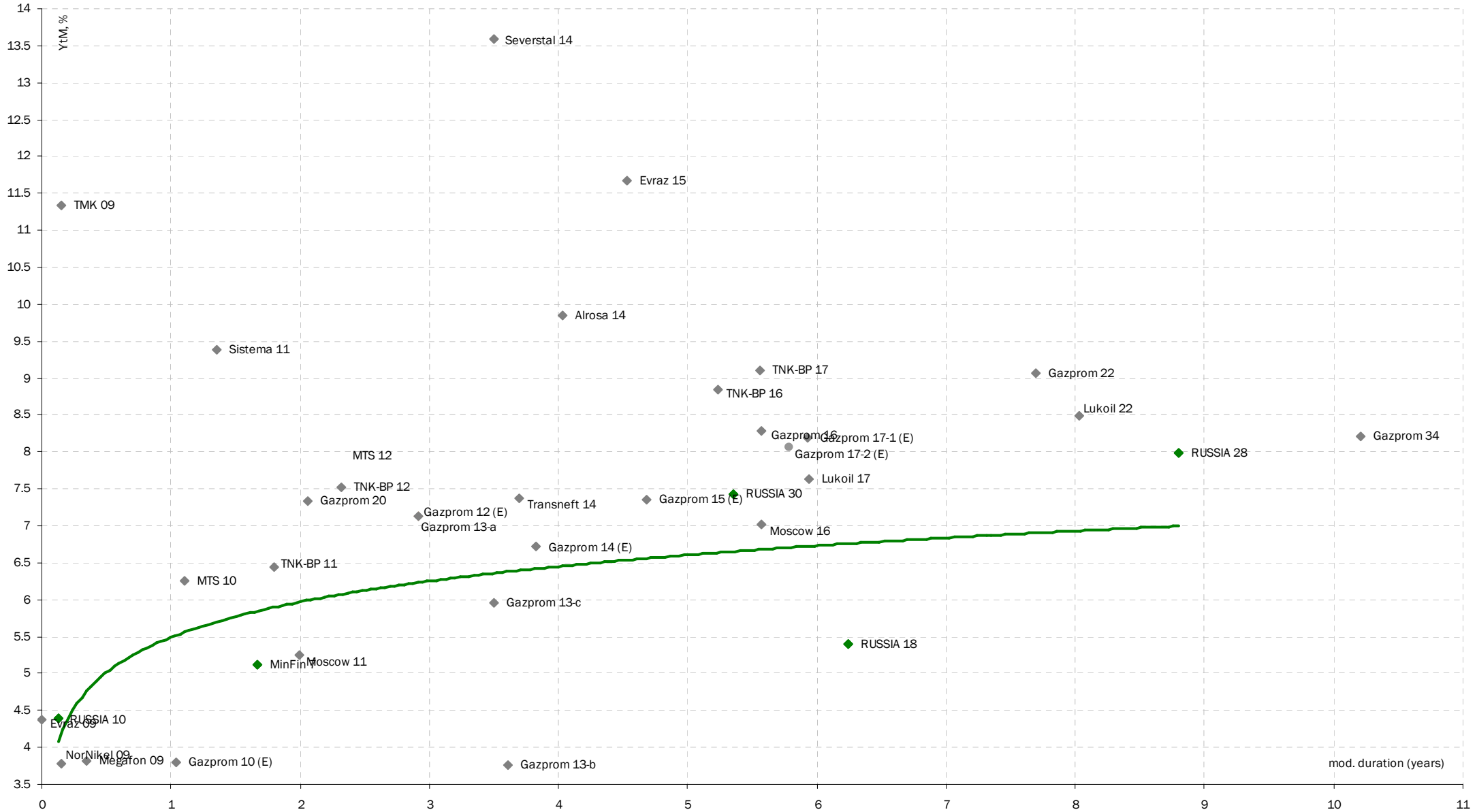
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



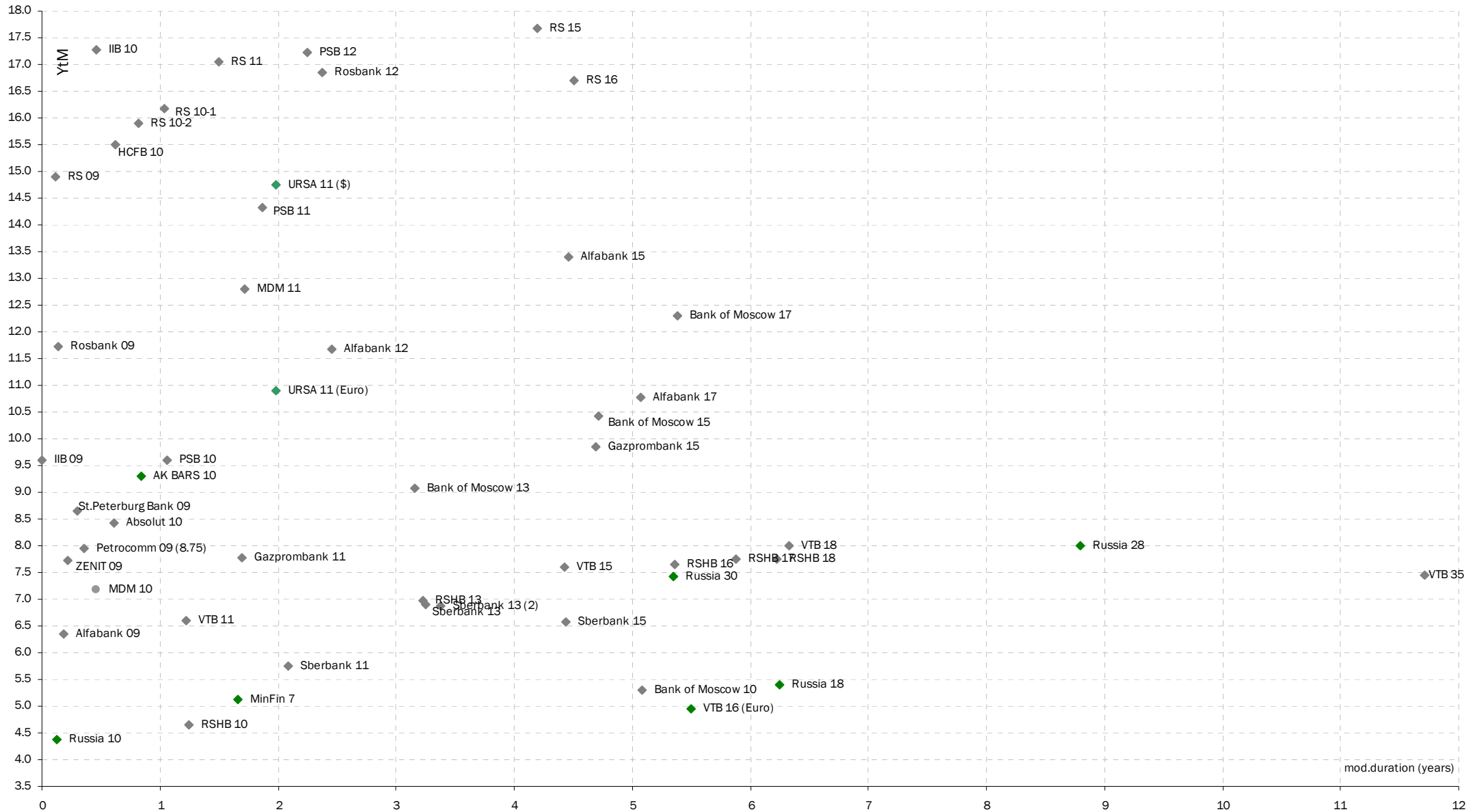
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



**AK BARC Банк (Казань)**

**Айдар Мухаметзянов**  
Зам. директора  
департамента инвестиционного бизнеса  
т. +7 (843) 519-38-32  
mai@akbars.ru

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
vagizov@akbars.ru

**Инвестиционная компания  
AK BARC Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ОПЕРАЦИЙ  
НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ****ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Андрей Новиков**  
Старший трейдер  
доб. 178; novikov@akbf.ru

**ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА**

**Максим Барышников**  
Зам. начальника отдела  
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

**ОТДЕЛ СРОЧНОГО РЫНКА**

**Игорь Сокол**  
Начальник отдела  
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

**Департамент по работе с клиентами**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 195; ysedyh@akbf.ru

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ**

**Наталья Кондратьева**  
Зам. начальника отдела  
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
Начальник отдела  
Долговые инструменты, макроэкономика  
доб. 221; evasileva@akbf.ru

**ДИЗАЙН**

**Виктор Попов**  
Дизайнер-верстальщик  
доб. 184; vpopov@akbf.ru

**УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК BARC КАПИТАЛ**

**Александр Парамонов**  
доб. 113, apar@akbars.ru

**Елена Шишова**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
esel@akbars.ru

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
dvafin@akbars.ru

**тел. +7 (495) 788-60-65  
факс +7 (495) 788-60-66**

**Степан Богданов**  
Трейдер  
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

**Александр Верешкин**  
Трейдер  
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

**ОТДЕЛ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Яна Трофимова**  
Начальник отдела  
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

**Полина Лазич**  
Банки, металлургия,  
химическая промышленность  
доб. 155; plazich@akbf.ru

**Анна Васильева**  
+7 (843) 523-25-32,  
avasileva@akbars-capital.ru

**ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:**

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARC Финанс» (далее - Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением к совершению операций на рынке ценных бумаг по покупке, продаже ценных бумаг и финансовых инструментов или руководством к иным действиям. Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов.

При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность предоставляемой информации и нести ответственность за инвестиционные решения третьих лиц, которые могут привести к прямым или косвенным убыткам, возникшим в результате использования третьими лицами информации, содержащейся в настоящем обзоре. Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Мнения, прогнозы и рекомендации, содержащиеся в данном отчете, действительны только на даты, приближенные к дате его публикации, и могут меняться в дальнейшем как следствие изменений внутреннего финансового состояния эмитентов, а также внешних условий, напрямую или косвенно влияющих на это состояние.

Компания не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ЗАО ИК «АК BARC Финанс».

**Василий Кузьмин**  
Трейдер  
доб. 185; vkuzmin@akbf.ru

**Наталья Розанова**  
Зам. начальника отдела  
доб. 234; nrozanova@akbf.ru

**Елена Юшкова**  
Электроэнергетика, нефть и газ  
доб. 217; eyushkova@akbf.ru